

AR42



**THE DONOHUE COMPANY LIMITED**  
annual report  
1974









# THE DONOHUE COMPANY LIMITED

## HIGHLIGHTS

<b>Revenue and Earnings</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>
Sales less delivery expenses	<b>\$51,634,450</b>	\$38,158,000 <sup>(1)</sup>
Net earnings before minority shareholders' interest	<b>6,818,701</b>	4,130,733
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	<b>1,832,512</b>	1,089,299
Net earnings	<b>4,986,189</b>	3,041,434
Earnings per common share (after preferred dividends)	<b>\$ 2.57</b>	\$ 1.48
Cash flow per common share	<b>6.32</b>	4.96
Dividends per common share	<b>0.75</b>	0.40

## Financial Position at Year End

Working capital	<b>\$19,603,267</b>	\$17,357,736
Total assets	<b>58,097,700</b>	50,491,819
Long term debt	<b>12,368,546</b>	13,005,657
Total shareholders' equity	<b>27,250,786</b>	24,110,336
Book value per common share	<b>\$ 11.91</b>	\$ 10.06

## Production

<b>Newsprint (short tons)</b>		
Actual	<b>248,800</b>	261,276
Adjusted to equivalent basis weight	<b>262,300 <sup>(2)</sup></b>	261,276
<b>Lumber (thousands-foot board measure)</b>	<b>32,700</b>	

(1) Includes revenue from paper machine rental in 1973 converted into a corresponding net sales figure for comparison purposes.

(2) Equivalent figure for 1974 has been calculated using average basis weight for 1973 compared to average for 1974.

## CONTENTS

Directors and Officers Report to the Shareholders Consolidated Financial Statements Ten-Year Review	Page 3 4 8 14
-----------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------



## DIRECTORS

### **Jean-Claude Arnaud**

President and General Manager,  
La Cellulose du Pin, Paris, France.

### \* **Percy Auger, C.A.**

Vice-President, The Donohue  
Company Limited, Québec, Qué.

### **Robert Cahiza**

President and General Manager,  
La Papeterie de la Seine, Paris, France.

### **Roger Charbonneau, C.A.**

Director, École des Hautes Études  
Commerciales de Montréal,  
Montréal, Qué.

### **Brock F. Clarke, Q.C.**

Partner, Ogilvy, Cope, Porteous,  
Montgomery, Renault, Clarke  
& Kirkpatrick, Montréal, Qué.

### \* **J.N. Cole**

Vice-Chairman, Wood Gundy Limited,  
Montréal, Qué.

### \*\* **Raymond David, C.A.**

Vice-President, — Finance,  
La Société Générale de Financement  
du Québec, Montréal, Qué.

### **Hervé Hébert**

President, Hébert, Le Houillier  
& Associés Inc., Québec, Qué.

### **Raymond Lavoie**

President and General Manager,  
Crédit Foncier Franco-Canadien,  
Montréal, Qué.

### \* **Lucien G. Rolland**

President and General Manager,  
Rolland Paper Company Limited,  
Montréal, Qué.

### \* **Yvon Simard**

President, La Société Générale  
de Financement du Québec,  
Montréal, Qué.

### \* **Edward P. Walsh**

President, The Donohue Company  
Limited, Québec, Qué.

\* Members of the Executive Committee

\* Elected a Member and Chairman  
of the Board on January 28, 1975

### **A. Émile Beauvais, C.A., D.Sc.F.**

Honorary Member of the Board,  
The Donohue Company Limited,  
Québec, Qué.

## OFFICERS

### **Raymond David**

Chairman of the Board

### **Edward P. Walsh**

President and Chief Executive Officer

### **Percy Auger**

Vice-President and  
Secretary-Treasurer

### **Gérald Drouin**

Vice-President — Administration  
and Assistant-Treasurer

### **Louis M. Létourneau**

Vice-President — Woodlands

### **André P. Marcoux**

Vice-President — Manufacturing

## SENIOR PERSONNEL

### **Adrien R. Léger**

Manager of Customer Service

### **Paul Prémont**

Mill Manager

### **Jean Pouliot**

Woodlands Manager

### **Gilles Tremblay**

Comptroller

### **Roger Lortie**

Director of Industrial Relations

### **Michael G. Duffy**

Production Superintendent

### **P.X. Laberge**

Superintendent of Services

## AUDITORS

Samson, Bélair, Côté, Lacroix  
& Associés

## TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

General Trust of Canada,  
Québec and Montréal  
Montreal Trust Company,  
Toronto, Calgary and Vancouver

## HEAD OFFICE

500 Grande-Allée East, Québec, Qué.

## MILLS

Pulp and Paper — Clermont,  
Charlevoix, Qué.  
Sawmill (Produits Forestiers M.P. Inc.)  
St. Thomas Didyme, Lac St-Jean, Qué.





## REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Your company had an outstanding year in 1974, the best in its history. Consolidated net earnings of \$4,986,189 or \$2.57 per common share after payment of dividends on preferred shares, were considerably higher than the corresponding figures of \$3,041,434 and \$1.48 for 1973. Sales less delivery expenses amounted to \$51,634,450, about a 35% improvement over the previous year.

The year was not without its difficulties. While costs of wood, labour, fuel, chemicals and other materials increased substantially, newsprint price increases and better utilization of facilities enabled your company to achieve satisfactory profit margins. However, prices and volume of lumber sales slumped very badly during the second half virtually eliminating profit from these operations after mid year.

The company's financial position continues to remain sound; at the year end working capital amounted to \$19,603,267 and retained earnings reached \$19,381,863.

Higher earnings coupled with a strong financial position enabled the company to increase the quarterly dividend to \$0.20 per common share on June 1, 1974, resulting in total dividend payments equal to \$0.75 per common share for the year.

### Earnings per share (after preferred dividends)

	1st Quarter	2nd Quarter	3rd Quarter	4th Quarter	Year
1974	\$0.62	\$0.69	\$0.68	\$0.58	\$2.57
1973	0.22	0.27	0.49	0.50	1.48

### Newsprint Sales

Newsprint sales mostly of the 30 lbs grade amounted to 250,450 tons. This is a 1.5% improvement over 1973 when for comparison purposes, figures for both years are stated on an equivalent paper weight basis.

There was a serious world shortage of newsprint in 1974. Your company maintained its traditional sales policy and every effort was made to meet customers' needs through improved production scheduling and shipping procedures. In recent years, there has been a trend for newspapers to adopt offset printing; the offset grade of newsprint produced at Clermont has been very favorably accepted.

### Lumber Sales

The demand for lumber fell drastically in the second half of the year due to reduced home construction. As a result lumber prices dropped about 30% while manufacturing costs continued to rise.

## WOODLANDS — CLERMONT

The quantity of wood harvested each year on the company limits is established on a sustained yield basis and is, at all times, equal to or less than the annual forest growth. This allowable annual cut is subject to the approval of the Department of Lands and Forests.

Three-quarters of the mill's wood requirements came from logging operations and the balance was provided through the purchase of wood chips from sawmills. A notable rise in forest workers' wages together with the higher price of purchased wood brought about a substantial increase in overall supply costs.

There was an increase in woodlands operations carried out by company employees in 1974. Approximately 60% of this harvest was processed by two mobile slashers and the possibility of further mechanization is constantly being examined. The viability of a paper mill is to a large extent determined by the costs of its wood supply since this raw material accounts for 50% of the manufacturing cost of a ton of newsprint.

The devastating spruce budworm spread to most areas of the Province of Quebec during the summer of 1974. In collaboration with the Department of Lands and Forests, aerial sprayings of insecticide to reduce the damage caused by the budworm are scheduled for 1975.

## MILLS AT CLERMONT

Total newsprint production in 1974 amounted to 248,800 tons which is equivalent to 262,307 tons when converted to the average basis weight for 1973, being a slight increase over last year's performance. Minor shortages of operating materials and chemicals caused some disruption in production during the first half of the year. The mill operated at near capacity but at a reduced level of efficiency largely due to the difficulties arising from the production of a 30 lbs sheet which has become the industry standard. This lighter sheet which accounted for about 96% of the mill output reduced fiber requirements and assisted in restoring wood inventories to a satisfactory level. The sulphite mill which supplies chemical pulp to the paper machines operated at capacity.

## SAWMILL AT ST. THOMAS DIDYME

Produits Forestiers M. P. Inc. a wholly owned subsidiary operates a modern lumber mill in the Lac St-Jean area. Production and sales of this sawmill amounted to 32,700,000 and 28,700,000 (foot board measure) respectively in 1974.

Early in the year, Mr. Raymond Cournoyer, F.E., was appointed general manager of Produits Forestiers M. P. Inc.; prior to this, he was chief forester at Clermont, a position he held for several



years. Mr. Armand Laflamme continues to fill the important position of sales manager. Mr. Richard Garneau became the company comptroller several months ago.

Mr. Maurice Darveau and Mrs. Françoise Darveau-Tremblay, who have been with this company since its inception, continue to act as members of the board of directors.

## CAPITAL EXPENDITURES

Consolidated capital expenditures amounted to \$2,100,928 in 1974.

Additions to the Clermont mill included the installation of basis weight and moisture control equipment on one machine and of a pressurized head box on a second machine. Improvements to increase the capacity of the bark pressing and burning system were also started in 1974. This \$1,000,000 project in addition to improving environmental conditions will when completed reduce fuel costs.

At the St. Thomas Didyme sawmill, capital additions consisted of improvements to the sawmill and chip handling facilities, and the construction of a new office building.

Capital expenditures in the woodlands included camp improvements, road construction and the purchase of mobile equipment. Some mechanized logging and road construction equipment required for the wood harvesting at St. Thomas Didyme were leased.

Planned capital expenditures at Clermont for 1975 are estimated to cost \$2,300,000, composed of \$1,700,000 for mill improvements which include \$665,000 for water pollution abatement, and \$600,000 for forestry equipment and road construction. Capital expenditures for both the sawmill and logging operations at St. Thomas Didyme will be kept to a minimum until lumber market conditions improve.

## LABOUR RELATIONS

Salary adjustments, which were not provided for in labour agreements, were granted to mill and forest workers to offset the reduction in purchasing power resulting from inflation.

Negotiations are in progress to renew the St. Thomas Didyme sawmill workers' agreement which ended December 30, 1974, as well as the Clermont woodlands agreement which will expire April 30, 1975. The work week of this latter group was shortened from 45 to 40 hours last May. A training program for forest workers initiated this past year proved quite successful.

In acknowledgement of past services, 200 employees were admitted to our recently formed "Quarter Century Club".

## ST. FELICIEN PROJECT

Your directors and management are actively pursuing studies and discussions with government officials and other interested parties with a view of taking a major participation in a proposed forest products complex at St. Felicien, Qué., which would consist of a bleached kraft pulp mill and other facilities. At the time of the writing of this report, no final decision has been reached in this matter.

## INFLATION

Inflation increased by 12% in Canada during 1974, and at this high rate tends to produce misleading conclusions in the study of financial statements. Earnings tend to be over-stated due to the fact that depletion and depreciation of fixed assets are based on acquisitions made years ago when prices were well below what it would cost to acquire similar assets today. The replacement cost as of December 31, 1974 of the Clermont mill assets is estimated at \$102,399,800 by Stone & Webster Canada Limited while the original cost of these assets as of the same date is \$43,861,300.

## OUTLOOK

Most industrial countries with the exception of Canada experienced a recession during 1974. Pulp and paper production from Canadian mills increased by about 7% over 1973 and a world shortage of these products persisted throughout most of the year. During the last quarter demand dropped appreciably and this trend is continuing into 1975. As a trading nation, Canada is exposed to the world economy and a reduction in exports could lead to unemployment and a reduction in corporate profits.

Present projections point to a 5% reduction in world newsprint demand and to a lower operating rate for Canadian mills during 1975.

The lumber market continues to be in a depressed state with little prospect of a major improvement during the coming year. However, there is reason to assume that prices and consumption have bottomed out, and with new government policies to assist housing construction and dropping interest rates the market for lumber should improve gradually.

As a result of the general economic outlook it may prove difficult to maintain company earnings in 1975 at the level attained during the past year.



## BOARD OF DIRECTORS

Mr. Mark Donohue resigned from the board of directors at the end of 1974. As President and later as Chairman of the Board, Mr. Donohue contributed immensely to the progress and development of the company. It is with regret that the board accepted his resignation.

Mr. Raymond David, Vice President — Finance of La Société Générale de Financement du Québec was elected as director and became Chairman of the Board.

The Directors commend employees for their fine performance in 1974 and are grateful for the confidence, encouragement, and support received from shareholders, employees, customers, and from the communities in areas where the company operates.

ON BEHALF OF THE BOARD OF DIRECTORS

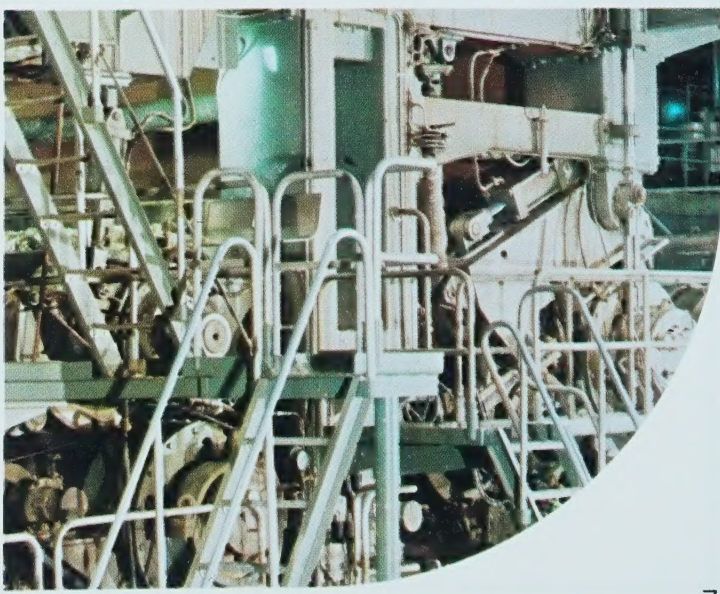
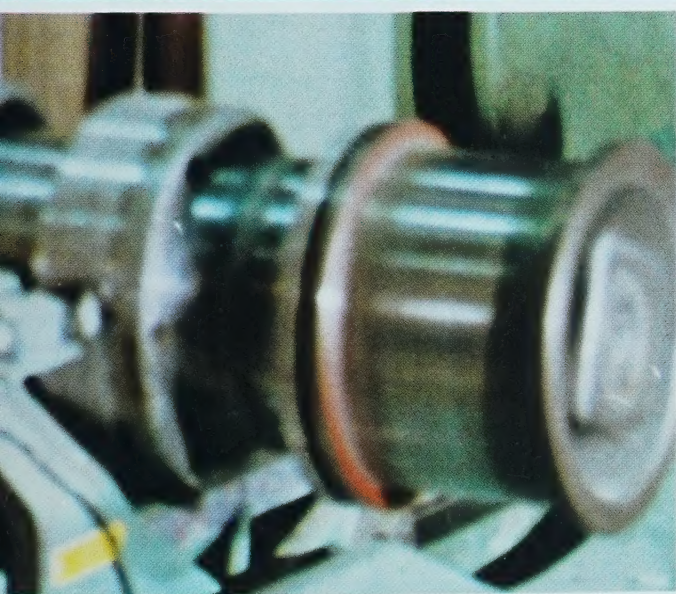
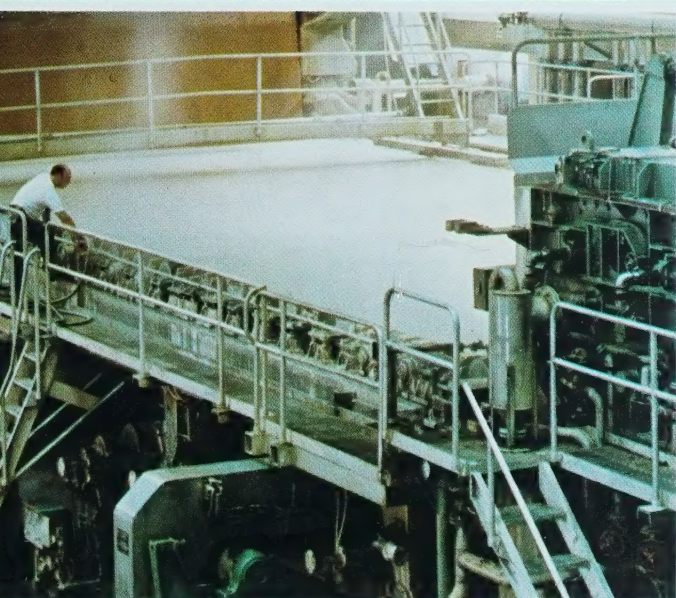
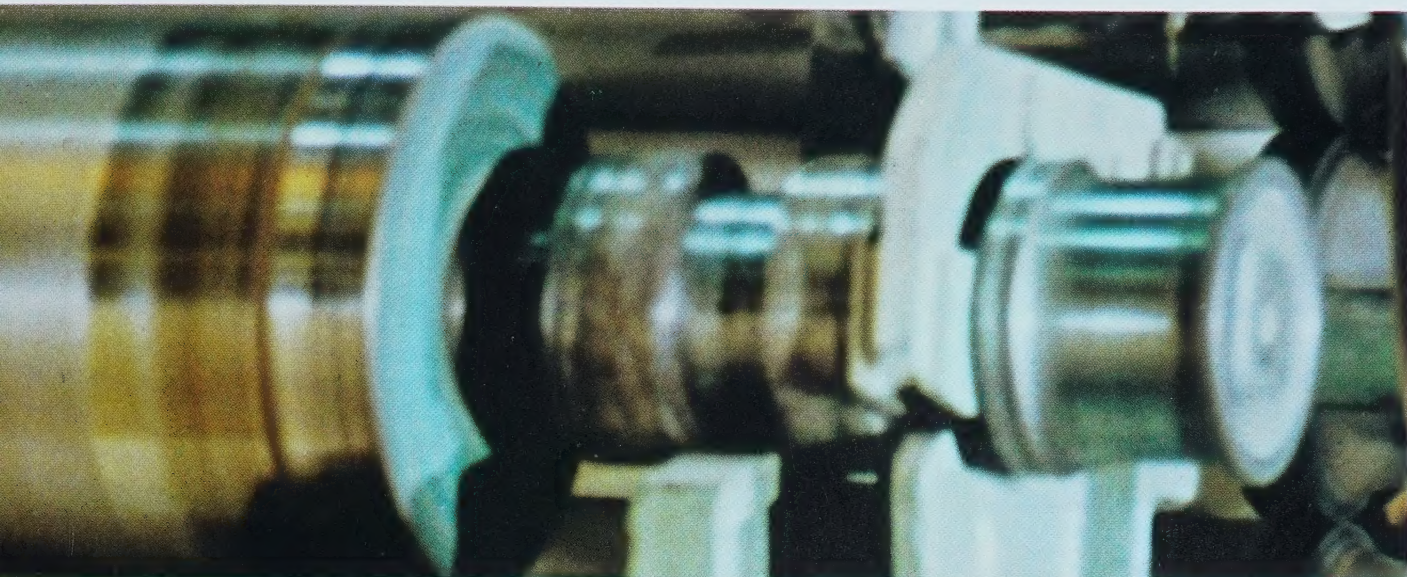


EDWARD P. WALSH  
President

Québec Qué., March 18, 1975.









**CONSOLIDATED STATEMENTS OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS**

year ended December 31,

<b>EARNINGS</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>
Sales, less delivery expenses — Note 7	<b>\$51 634 450</b>	38 158 000
Investment income	<b>1 046 245</b>	834 102
Gain on redemption of long-term debt	<b>310 773</b>	77 990
	<b>52 991 468</b>	39 070 092
Cost of sales — Note 7	<b>36 788 967</b>	28 256 848
Selling and administrative expenses	<b>926 247</b>	610 000
Interest on long-term debt	<b>886 259</b>	984 716
Depreciation	<b>2 511 909</b>	1 947 810
	<b>41 113 382</b>	31 799 374
Earnings before income taxes and minority shareholders' interest	<b>11 878 086</b>	7 270 718
Income taxes — payable	<b>3 095 299</b>	425 984
— deferred	<b>1 964 086</b>	2 714 001
	<b>5 059 385</b>	3 139 985
	<b>6 818 701</b>	4 130 733
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	<b>1 832 512</b>	1 089 299
Net earnings	<b>\$ 4 986 189</b>	3 041 434
Per common share (after dividends on preferred shares)	<b>\$ 2.57</b>	1.48
 <b>RETAINED EARNINGS</b>		
Balance at beginning of year	<b>\$16 110 336</b>	14 163 902
Net earnings	<b>4 986 189</b>	3 041 434
	<b>21 096 525</b>	17 205 336
Dividends on — preferred shares	<b>364 662</b>	375 000
— common shares	<b>1 350 000</b>	720 000
	<b>1 714 662</b>	1 095 000
Balance at end of year	<b>\$19 381 863</b>	16 110 336



# **CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION**

year ended December 31,

<b>SOURCE OF FUNDS</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>
Net earnings	<b>\$ 4 986 189</b>	3 041 434
Charges not affecting working capital		
Depreciation	<b>2 511 909</b>	1 947 810
Depletion	<b>80 703</b>	140 957
Deferred income taxes	<b>1 964 086</b>	2 714 001
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	<b>1 832 513</b>	1 089 300
Funds from operations	<b>11 375 400</b>	8 933 502
Grant received under the Area Development Incentives Act		51 692
Increase in long-term debt	<b>1 400 000</b>	
Reduction of investments and deposits	<b>570 000</b>	
Working capital of a subsidiary at date of acquisition — Note 2	<b>234 410</b>	
	<b>13 579 810</b>	8 985 194
<b>APPLICATION OF FUNDS</b>		
Additions to fixed assets	<b>2 100 928</b>	2 044 901
Long-term debt reduction	<b>3 073 134</b>	1 137 190
Increase of investments and deposits		1 826 000
Dividends to shareholders of the company	<b>1 714 662</b>	1 095 000
Dividends to minority shareholders of subsidiaries	<b>1 551 478</b>	859 572
Redemption of preferred shares — Note 6	<b>131 077</b>	
Investment in shares of a subsidiary — Note 2	<b>2 763 000</b>	
	<b>11 334 279</b>	6 962 663
<b>INCREASE IN WORKING CAPITAL</b>	<b>2 245 531</b>	2 022 531
Working capital at beginning of year	<b>17 357 736</b>	15 335 205
Working capital at end of year	<b>\$19 603 267</b>	17 357 736



**CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

as at December 31,

<b>ASSETS</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash and short term investments	<b>\$ 8 990 548</b>	10 468 896
Accounts receivable	<b>5 572 448</b>	4 296 342
Inventories — Note 3	<b>11 254 939</b>	6 301 666
Prepaid expenses	<b>344 330</b>	215 909
	<b>26 162 265</b>	21 282 813
<b>OTHER ASSETS</b>		
Investments and deposits — Note 4	<b>2 250 000</b>	2 820 000
<b>FIXED ASSETS</b>		
Real estate, mills, machinery and equipment, at cost	<b>53,395 566</b>	46 758 095
Less, government grants	<b>4,721 285</b>	4 721 285
	<b>48 674 281</b>	42 036 810
Accumulated depreciation	<b>20 791 478</b>	17 535 638
	<b>27 882 803</b>	24 501 172
Timber limits, at cost, less depletion	<b>1 802 632</b>	1 887 834
	<b>29 685 435</b>	26 389 006
	<b>\$58 097 700</b>	50 491 819

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

Raymond David, Director

John N. Cole, Director



<b>LIABILITIES</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Accounts payable and accrued liabilities	<b>\$ 4 348 753</b>	3 030 493
Dividends payable	<b>104 716</b>	93 750
Income taxes payable	<b>1 254 207</b>	150 784
Current portion of long-term debt	<b>851 322</b>	650 050
	<b>6 558 998</b>	3 925 077
<b>LONG-TERM DEBT — Note 5</b>	<b>12 368 546</b>	13 005 657
<b>DEFERRED INCOME TAXES</b>	<b>9 821 928</b>	7 634 342
<b>MINORITY SHAREHOLDERS' INTEREST IN SUBSIDIARY COMPANIES</b>	<b>2 097 442</b>	1 816 407
	<b>30 846 914</b>	26 381 483
 <b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
<b>CAPITAL STOCK</b>		
Preferred shares, issuable in series, par value of \$25 each		
Authorized: 500 000 shares		
Issued and paid up: 232 800, 6¼% cumulative, redeemable, preferred shares, 1967 series	<b>5 820 000</b>	6 000 000
Common shares without par value		
Authorized: 3 600 000 shares		
Issued and paid up: 1 800 000 shares	<b>2 000 000</b>	2 000 000
<b>CONTRIBUTED SURPLUS — Note 6</b>	<b>48 923</b>	
<b>RETAINED EARNINGS</b>	<b>19 381 863</b>	16 110 336
	<b>27 250 786</b>	24 110 336
	<b>\$58 097 700</b>	50 491 819

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

year ended December 31, 1974

**NOTE 1****SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES****CONSOLIDATION**

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its subsidiaries:

Donohue Brothers Sales Corporation, wholly owned, Charlevoix Paper Company Limited, 55.4% owned, Malbaie Paper Company Ltd, 65% owned and Produits Forestiers M. P. Inc., wholly owned.

**FIXED ASSETS AND DEPRECIATION**

Fixed assets are recorded at cost and depreciation is computed at rates based on the estimated useful life of the assets.

The principal rates used are as follows:

Mills, machinery and equipment acquired before 1969 are depreciated at 10% on the reducing balance basis, additions acquired since 1969, at 5% on a straight line basis; forest equipment is depreciated at 30% on the reducing balance.

Important additions to fixed assets are only depreciated when put into commercial operation.

**INVENTORIES**

Inventories are valued at cost or net realizable value, whichever is lower.

**DEFERRED INCOME TAXES**

The company follows the tax allocation method of providing for income taxes. Deferred income taxes on the balance sheet primarily result from the difference between depreciation recorded for accounting purposes and capital cost allowance claimed for income tax purposes.

**NOTE 2****INVESTMENT IN SHARES OF A SUBSIDIARY**

During the year the company acquired all of the outstanding shares of Produits Forestiers M.P. Inc., operating a sawmill in St. Thomas

Didyme, Québec. This acquisition has been accounted for on a purchase basis and the results have been included in the consolidated statements from January 1st, 1974.

Financial information relevant to this company at date of acquisition is as follows:

Working capital	\$ 234 410	
Real estate, machinery and equipment less accumulated depreciation	2 080 259	\$ 2 314 669
Less		
Long-term debt	1 036 023	
Deferred income taxes	223 500	1 259 523
Net book value of assets of the subsidiary		1 055 146
Add		
Excess of purchase price over net book value attributed to real estate, machinery and equipment		1 707 854
Investment in shares of a subsidiary		\$ 2 763 000

**NOTE 3****INVENTORIES**

	1974	1973
Finished products	\$ 773 189	276 998
Pulpwood, sawlogs and expenditures on current logging operations	8 167 315	4 252 515
Operating supplies and materials	2 314 435	1 772 153
	<u>\$11 254 939</u>	<u>6 301 666</u>

**NOTE 4****INVESTMENTS AND DEPOSITS**

Funds set aside:

To complete approved capital projects	\$ 1 550 000	757 000
To secure the balance due on the purchase price of a subsidiary	700 000	2 063 000
	<u>\$ 2 250 000</u>	<u>2 820 000</u>



**NOTE 5****LONG-TERM DEBT****THE DONOHUE COMPANY LIMITED**

	1974	1973
4% sinking fund bonds, series "C", maturing 1975	\$ 70 000	145 000
5% sinking fund bonds, series "D", maturing 1976 payable in U.S. funds — recorded at par	340 000	425 000
6% sinking fund bonds, series "E", maturing 1977 payable in U.S. funds — recorded at par	266 000	310 000
7¼% sinking fund debentures, series "A", maturing 1989	7 030 000	7 265 000
Balance due on the purchase price of a subsidiary, payable by annual instalments of \$200 000	1 400 000	
	<b>9 106 000</b>	8 145 000

**CHARLEVOIX PAPER COMPANY LIMITED**

6¼% sinking fund bonds, series "A", maturing 1988 payable in U.S. funds	3 314 666	5 920 657
-------------------------------------------------------------------------	-----------	-----------

**MALBAIE PAPER COMPANY LTD**

8% serial debentures		78 050
----------------------	--	--------

**PRODUITS FORESTIERS M.P. INC.**

10.6% borrowings, secured under a trust deed by a general mortgage and floating charge, payable by monthly instalments of \$14 000	994 000	
Other long-term debts	64 202	
	<b>13 478 868</b>	14 143 707
Less: debentures held for future sinking fund requirements	259 000	488 000
	<b>13 219 868</b>	13 655 707
Less: current portion of long-term debt	851 322	650 050
	<b>\$12 368 546</b>	13 005 657

Sinking fund requirements and debt maturities during the next five years after deducting debentures held for future requirements:

1975	\$ 851 322	1978	\$845 300
1976	1 120 300	1979	842 800
1977	1 023 300		

**NOTE 6****REDEMPTION OF PREFERRED SHARES**

During the year the company has redeemed 7 200 preferred shares realizing a contributed surplus of \$48 923.

**NOTE 7****SALES AND COST OF SALES**

Figures for 1973 have been restated to convert revenue from paper machine rental into estimated net sales and cost of sales for comparison purposes.

**AUDITORS' REPORT**

To the shareholders of  
The Donohue Company Limited

We have examined the consolidated balance sheet of The Donohue Company Limited and its subsidiaries as at December 31, 1974 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974, the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

SAMSON, BÉLAIR, CÔTÉ, LACROIX  
ET ASSOCIÉS

Chartered Accountants.

QUÉBEC, March 3, 1975.

<b>TEN-YEAR REVIEW</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>
<b>PRODUCTION</b>	(5)	(4)
Newsprint — tons	(1) 248,800	261,000
Lumber — M. f. b. m.	32,700	
<b>EARNINGS</b> (000 omitted)		
Net revenue from operations	\$13,919	\$ 9,291
Investment income	1,046	834
Gain on redemption of long-term debt	311	78
Interest on long-term debt	886	985
Depreciation	2,512	1,948
Earnings before income taxes and minority shareholders' interest	11,878	7,270
Income taxes	5,059	3,140
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	1,833	1,089
Net earnings	4,986	3,041
Cash flow	11,375	8,933
<b>FINANCIAL POSITION</b> (000 omitted)		
Working capital	\$19,603	\$17,358
Net fixed assets	29,685	26,389
Other assets	2,250	2,820
Long-term debt	12,368	13,005
Deferred income taxes	9,822	7,634
Minority shareholders' interest	2,097	1,816
Preferred capital stock	5,820	6,000
Common shareholders' equity	21,431	18,110
Ratio — current assets to current liabilities	4.0:1	5.4:1
<b>PER COMMON SHARE (2)</b>		
Nets earnings (3)	\$ 2.57	\$ 1.48
Dividend rate	0.75	0.40
Cash flow	6.32	4.96
Book value	11.91	10.06
<b>NOTES:</b>		
1. Equivalent production based on average basis weight for 1973, 262,300 tons.		
2. Based on present outstanding share capital of 1,800,000 shares.		
3. After deducting \$0.10 in 1967 and \$0.21 in 1968 to 1973, and \$0.20 in 1974 for preferred dividends.		
4. Includes data of subsidiaries — Charlevoix Paper Company Limited and Malbaie Paper Company Ltd.		
5. Includes data of subsidiaries mentioned in (4) plus data of Produits Forestiers M.P. Inc. since January 1, 1974.		



1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965
(4)	(4)	(4)					
243,000	225,000	221,000	127,000	118,000	119,000	126,000	113,000
\$ 6,331	\$ 4,282	\$ 6,093	\$ 3,681	\$ 3,435	\$ 3,880	\$ 4,245	\$ 3,759
486	377	636	805	911	464	148	148
136							
1,070	1,152	1,198	633	646	342	144	171
1,886	1,490	1,499	726	692	767	716	712
3,997	2,017	4,032	3,127	3,008	3,235	3,533	3,024
1,765	927	2,148	1,654	1,593	1,666	1,838	1,531
691	392	506					
1,541	698	1,378	1,473	1,415	1,569	1,695	1,493
5,752	3,416	5,015	3,291	2,272	2,548	2,615	2,494
\$15,335	\$15,123	\$14,654	\$11,231	\$10,116	\$9,756	\$ 7,684	\$ 7,242
26,485	26,276	27,308	12,526	10,207	8,310	7,916	8,177
994	1,117	675	7,572	9,849	11,941	909	534
14,143	16,352	17,075	8,992	9,196	9,400	2,204	2,677
4,920	3,411	2,725	1,228	247	198	136	81
1,587	1,395	1,480					
6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000		
16,164	15,358	15,357	15,109	14,730	14,410	14,169	13,195
5.8:1	4.1:1	4.5:1	5.4:1	6.8:1	6.9:1	5.4:1	6.5:1
\$ 0.65	\$ 0.18	\$ 0.56	\$ 0.61	\$ 0.58	\$ 0.77	\$ 0.94	\$ 0.83
0.20	0.21	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40
3.20	1.90	2.79	1.82	1.26	1.41	1.45	1.39
8.98	8.53	8.53	8.39	8.18	8.00	7.87	7.33

Usines  
Clermont, Charlevoix, Québec,  
Mills









1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965
243,000	225,000	221,000	127,000	118,000	119,000	126,000	113,000
(4)	(4)	(4)					
\$ 6,331	\$ 4,282	\$ 6,093	\$ 3,681	\$ 3,435	\$ 3,880	\$ 4,245	\$ 3,759
486	377	636	805	911	464	148	148
136							
1,070	1,152	1,198	633	646	342	144	171
1,886	1,490	1,499	726	692	767	716	712
3,997	2,017	4,032	3,127	3,008	3,235	3,533	3,024
1,765	927	2,148	1,654	1,593	1,666	1,838	1,531
691	392	506					
1,541	698	1,378	1,473	1,415	1,569	1,695	1,493
5,752	3,416	5,015	3,291	2,272	2,548	2,615	2,494
\$15,335	\$15,123	\$14,654	\$11,231	\$10,116	\$9,756	\$ 7,684	\$ 7,242
26,485	26,276	27,308	12,526	10,207	8,310	7,916	8,177
994	1,117	675	7,572	9,849	11,941	909	534
14,143	16,352	17,075	8,992	9,196	9,400	2,204	2,677
4,920	3,411	2,725	1,228	247	198	136	81
1,587	1,395	1,480	6,000	6,000	6,000	14,169	13,195
16,164	15,358	15,357	15,109	14,730	14,410	5,411	6,511
5,811	4,111	4,511	5,411	6,811	6,911		
\$ 0.65	\$ 0.18	\$ 0.56	\$ 0.61	\$ 0.58	\$ 0.77	\$ 0.94	\$ 0.83
0.20	0.21	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40
3.20	1.90	2.79	1.82	1.26	1.41	1.45	1.39
8.98	8.53	8.53	8.39	8.18	8.00	7.87	7.33

## TABLEAU COMPARATIF POUR 10 ANS

1973	1974	PRODUCTION	
		Papier Journal — tonnes	Bois de construction — M. p. m. p.
(4)	(5)	(1) 248,800	32,700
261,000			
REVENUS			
(en milliers de dollars)			
\$ 9,291	\$13,919	Revenus nets de l'exploitation	
834	1,046	Revenus de placements	
78	311	Gain sur rachat de la dette à long terme	
985	886	Intérêts sur la dette à long terme	
1,948	2,512	Amortissement	
7,270	11,878	Bénéfices avant impôts sur le revenu et intérêts des actionnaires minoritaires	
3,140	5,059	Impôts sur le revenu	
1,089	1,833	Intérêts des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	
3,041	4,986	Bénéfices nets	
8,933	11,375	Fonds autogénérés	
SITUATION FINANCIÈRE			
(en milliers de dollars)			
\$17,358	\$19,603	Fonds de roulement	
26,389	29,685	Immobilisations nettes	
2,820	2,250	Autres actifs	
13,005	12,368	Dette à long terme	
7,634	9,822	Impôts sur le revenu reportés	
1,816	2,097	Intérêts des actionnaires minoritaires	
6,000	5,820	Actions privilégiées	
18,110	21,431	Avoir des actionnaires ordinaires	
5,4:1	4,0:1	Rapport de l'actif à court terme au passif à court terme	
PAR ACTION ORDINAIRE (2)			
Bénéfices nets (3)			
\$ 1,48	\$ 2,57	Dividendes	
0,40	0,75	Fonds autogénérés	
4,96	6,32	Valeur comptable	
10,06	11,91		
NOTES:			
1. Production équivalente basée sur la moyenne du poids de force des feuilles en 1973,			
262,300 tonnes			
2. Basé sur le capital-actions actuel de 1,800,000 actions			
3. Après une déduction de \$0,10 en 1967 et de \$0,21 de 1968 à 1973 et de \$0,20 en 1974			
pour dividendes sur actions privilégiées			
4. Comprend les données des filiales, La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée et Compagnie			
de Papier Malbale Ltée			
5. Comprend les données des filiales mentionnées en (4) plus celles de la filiale Produits			
Forestiers M.P. Inc. depuis le 1er janvier 1974			



# NOTE 5 DETTE À LONG TERME

1973	1974	
145 000	70 000	\$
425 000	340 000	
310 000	266 000	
7 265 000	7 030 000	
8 145 000	9 106 000	
	3 314 666	
5 920 657		
78 050		

**LA COMPAGNIE DE PAPIER CHARLEVOIX LIMITÉE**  
Obligations à fonds d'amortissement, série « A », 6¼%, échéant en 1988, payables en fonds américains  
**COMPAGNIE DE PAPIER MALBAIE LTÉE**  
Débentures serties, 8%  
**PRODUITS FORESTIERS M.P. INC.**  
Emprunt, 10.6%, garanti par acte de fiducie comportant hypothèque générale et charge flottante, remboursable par versements mensuels de \$14 000  
Autres dettes à long terme

Moins : débiteures détenues aux termes des exigences futures du fonds d'amortissement

Moins : partie de la dette à long terme échéant en moins d'un an

13 478 868	259 000
13 219 868	851 322
13 655 707	13 005 657

Dépôts annuels requis pour le fonds d'amortissement et dettes échéant au cours des cinq prochains exercices :  
\$845 300 1978 1979 842 800

# NOTE 6 RACHAT D' ACTIONS PRIVILÉGIÉES

Au cours de l'exercice la compagnie a réalisé un surplus d'apport de \$48 923 lors du rachat de 7 200 actions privilégiées.

# NOTE 7 VENTES ET COÛT DES PRODUITS VENDUS

Les chiffres de 1973 ont été redressés afin de montrer pour fins de comparaison, le revenu de la location d'une machine à papier converti en montants estimés de ventes et de coût des produits vendus.

# RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de  
La Compagnie Donohue Limitée  
Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Donohue Limitée et ses filiales au 31 décembre 1974 et les états consolidés de leurs bénéfices, de leurs bénéfices non répartis et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie et de ses filiales au 31 décembre 1974, les résultats de leur exploitation ainsi que l'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.  
SAMSON, BÉLAIR, CÔTÉ, LACROIX ET ASSOCIÉS  
Comptables agréés.

QUÉBEC, le 3 mars 1975.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
exercice au 31 décembre 1974

**NOTE 1**  
**RÉSUMÉ DES CONVENTIONS COMPTABLES**

**CONSOLIDATION**  
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales :  
Donohue Brothers Sales Corporation, détenue en propriété exclusive  
La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée, détenue à 55,4%  
Compagnie de Papier Malbaie Ltée, détenue à 65%, et  
Produits Forestiers M.P. Inc., détenue en propriété exclusive.  
**IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENT**  
Les immobilisations sont inscrites au coût et l'amortissement porté aux livres est calculé à

des taux basés sur la durée estimée de chaque catégorie d'actifs.  
Les principaux taux d'amortissement utilisés sont les suivants :  
Bâtiments et équipement de production, acquisitions avant 1969 — 10% sur le solde résiduel, acquisitions depuis 1969, 5% d'après la méthode de la ligne droite ; actif en forêt — 30% sur le solde résiduel.  
Aucun amortissement n'est inscrit sur toute nouvelle immobilisation d'importance avant que l'exploitation commerciale normale n'ait débuté.  
**ÉVALUATION DES STOCKS**  
Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur nette de réalisation.  
**IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS**  
La compagnie pourvoit aux impôts sur le revenu selon la méthode du report d'impôts. Le poste au bilan « impôts sur le revenu reportés » résulte principalement des différences entre l'amortissement inscrit aux livres et l'allocation du coût en capital réclamée pour fins d'impôts.  
Cette transaction a été inscrite aux livres selon la méthode de l'achat pur et simple et les résultats d'exploitation ont été inclus dans les états consolidés depuis le 1er janvier 1974.  
Les données financières relatives à cette compagnie à la date d'acquisition se résument comme suit :

**NOTE 2**  
**PLACEMENT EN ACTIONS DANS UNE FILIALE**

Au cours de l'exercice la compagnie a fait l'acquisition de la totalité du capital-actions de Produits Forestiers M.P. Inc., laquelle opère une scierie à St-Thomas Didyme, Québec.  
Fonds de roulement  
Immeubles, machines et équipement moins l'amortissement accumulé \$ 234 410  
Moins 2 080 259  
Dette à long terme 1 036 023  
Impôts reportés 223 500  
Valeur aux livres des actifs de la filiale 1 259 523  
Plus 1 055 146  
Excédent du prix payé sur la valeur aux livres, imputé aux immeubles, machines et équipement 1 707 854  
Placement en actions dans une filiale \$ 2 763 000

**NOTE 3**  
**STOCKS**

Produits finis 1973  
Bois à pâte, bois de sciage et frais encourus afférents à l'exploitation 1974  
Matériaux et fournitures d'exploitation 1974  
\$ 773 189  
8 167 315  
2 314 435  
\$11 254 939  
4 252 515  
1 772 153  
6 301 666

**NOTE 4**  
**DÉPÔTS ET PLACEMENTS**

Fonds affectés aux fins suivantes :  
Au parachèvement des projets approuvés de dépenses en immobilisations  
À la garantie du solde dû sur le coût d'acquisition d'une filiale  
\$ 1 550 000  
700 000  
\$ 2 250 000  
757 000  
2 063 000  
2 820 000



# PASSIF

## PASSIF À COURT TERME

Comptes à payer et passif couru

Dividendes à payer

Impôts sur le revenu

Partie de la dette à long terme échéant en moins d'un an

## DETTE À LONG TERME — Note 5

IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

INTÉRÊTS DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES  
DANS LES FILIALES

## AVOIR DES ACTIONNAIRES

### CAPITAL-ACTIONS

Actions privilégiées, à être émises en séries, d'une valeur au pair de \$25 chacune

Autorisées : 500 000 actions

Émises et payées : 232 800 actions privilégiées, 6¼% cumulatif, rachetables, série 1967

Actions ordinaires sans valeur au pair

Autorisées : 3 600 000 actions

Émises et payées : 1 800 000 actions

### SURPLUS D'APPORT — Note 6

### BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

1973	\$ 4 348 753	3 030 493
	104 716	93 750
	1 254 207	150 784
	851 322	650 050
	6 558 998	3 925 077
	12 368 546	13 005 657
	9 821 928	7 634 342
	2 097 442	1 816 407
	30 846 914	26 381 483
1974	\$ 58 097 700	50 491 819
	27 250 786	24 110 336
	19 381 863	16 110 336
	48 923	
	2 000 000	2 000 000
	5 820 000	6 000 000

**BILAN CONSOLIDÉ**

au 31 décembre

**ACTIF****ACTIF À COURT TERME**

Encaisse et placements à court terme

Comptes à recevoir

Stocks — Note 3

Frais payés d'avance

\$ 8 990 548	10 468 896
5 572 448	4 296 342
11 254 939	6 301 666
344 330	215 909
26 162 265	21 282 813

**AUTRES ÉLÉMENTS**

Dépôts et placements — Note 4

2 250 000	2 820 000
-----------	-----------

**IMMOBILISATIONS**

Immeubles, usines, machines et équipement, au prix coûtant

Moins : subventions gouvernementales

Amortissement accumulé

Concessions forestières, au prix coûtant, moins épuisement

53 395 566	46 758 095
4 721 285	4 721 285
48 674 281	42 036 810
20 791 478	17 535 638
27 882 803	24 501 172
1 802 632	1 887 834
29 685 435	26 389 006
\$58 097 700	50 491 819

SIGNÉ POUR LE CONSEIL

Raymond David, administrateur  
John N. Cole, administrateur



# ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

exercice au 31 décembre

PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net	\$ 4 986 189	1973
Charges n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement	2 511 909	1 947 810
Épuisement	80 703	140 957
Impôts sur le revenu reportés	1 964 086	2 714 001
Intérêts des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	1 832 513	1 089 300
Fonds provenant de l'exploitation	11 375 400	8 933 502
Subvention reçue en vertu de la Loi stimulant le développement de certaines régions		
Augmentation de la dette à long terme	1 400 000	51 692
Diminution des dépôts et placements	570 000	
Fonds de roulement d'une filiale au moment de son acquisition — Note 2	234 410	
		8 985 194
UTILISATION DES FONDS		
Additions aux immobilisations	2 100 928	2 044 901
Diminution de la dette à long terme	3 073 134	1 137 190
Augmentation des dépôts et placements	1 714 662	1 826 000
Dividendes aux actionnaires de la compagnie	1 551 478	1 095 000
Dividendes aux actionnaires minoritaires des filiales	1 31 077	859 572
Rachat d'actions privilégiées — Note 6	2 763 000	
Placement en actions dans une filiale — Note 2	11 334 279	6 962 663
ACCROISSEMENT DES FONDS		
Fonds de roulement au début de l'exercice	17 357 736	15 335 205
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$19 603 267	17 357 736

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS**

exercice au 31 décembre

<b>BÉNÉFICES DE L'EXERCICE</b>	
Ventes, moins frais d'expédition — Note 7	\$51 634 450
Revenus de placements	1 046 245
Gains sur rachat de la dette à long terme	310 773
	39 070 092
Coût des produits vendus — Note 7	36 788 967
Frais de vente et d'administration	926 247
Intérêts de la dette à long terme	886 259
Amortissement	2 511 909
	41 113 382
Bénéfice avant impôts et intérêts des actionnaires minoritaires	11 878 086
Impôts — exigibles	3 095 299
— reportés	1 964 086
	5 059 385
Intérêts des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	6 818 701
Bénéfice net	1 832 512
Par action ordinaire (après dividendes sur actions privilégiées)	\$ 4 986 189
	\$ 2.57
<b>BÉNÉFICES NON RÉPARTIS</b>	
Solde au début de l'exercice	\$16 110 336
Bénéfice net	4 986 189
Dividendes sur — actions privilégiées	21 096 525
— actions ordinaires	364 662
	1 350 000
	1 714 662
Solde à la fin de l'exercice	\$19 381 863

16 110 336

1 095 000

720 000

375 000

17 205 336

3 041 434

14 163 902

1.48

3 041 434

1 089 299

4 130 733

3 139 985

2 714 001

425 984

7 270 718

31 799 374

1 947 810

984 716

610 000

28 256 848

39 070 092

77 990

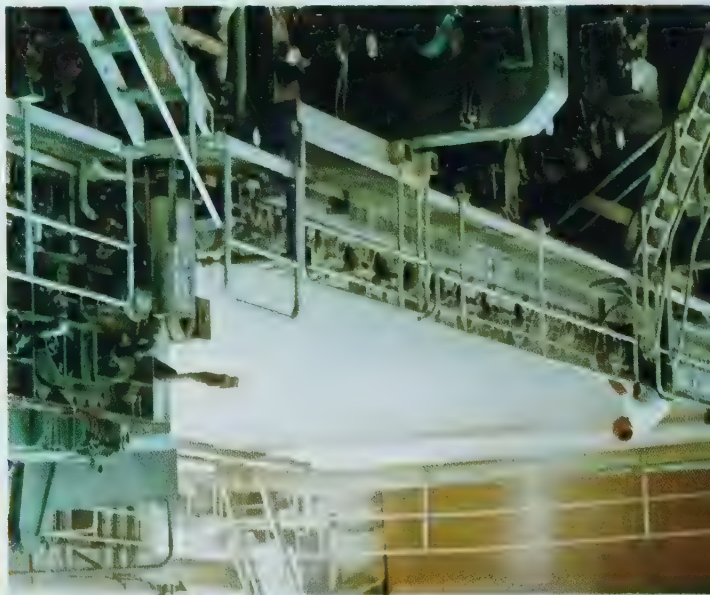
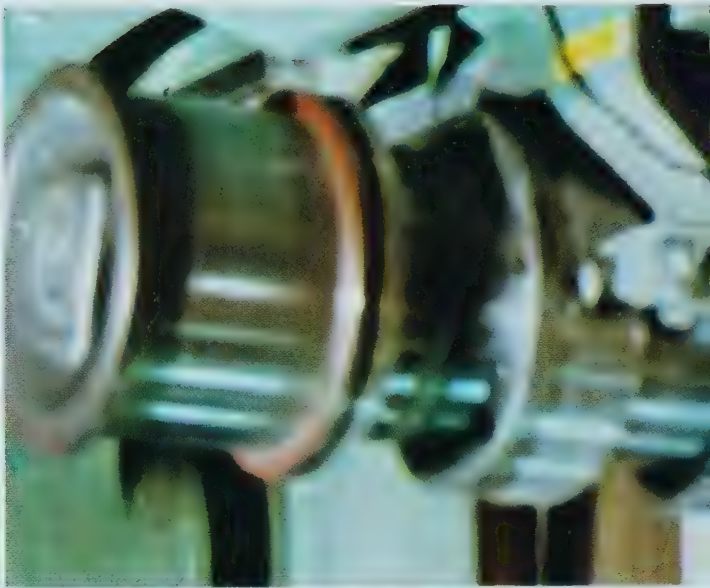
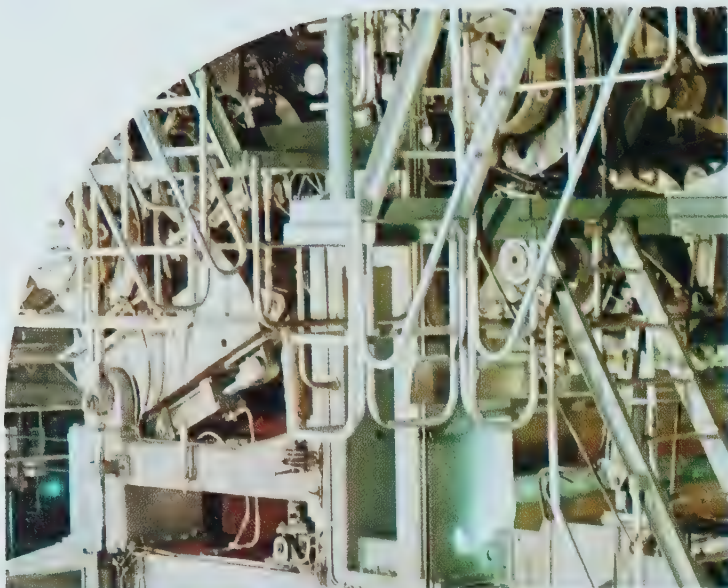
834 102

38 158 000

1973

1974





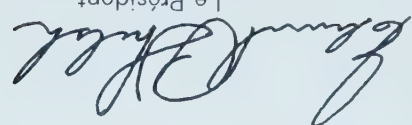


PERSPECTIVES

La plupart des pays industrialisés, à l'exception du Canada, ont connu une récession au cours de 1974. La production des pâtes et papiers a augmenté d'environ 7% par rapport à 1973 et une pénurie mondiale de ces produits s'est prolongée durant presque toute l'année. Au cours du dernier trimestre, la demande a fléchi sensiblement et cette tendance prévaut toujours en 1975. En sa qualité de nation commerçante, le Canada dépend étroitement de l'économie mondiale et une réduction des exportations pourrait provoquer un accroissement du chômage et une baisse des bénéfices des corporations. Les prévisions actuelles indiquent que la demande mondiale de papier journal diminuera de 5% et que les usines canadiennes ne pourront fonctionner à pleine capacité au cours de 1975. Le marché du bois de construction est toujours en mauvaise posture et on ne s'attend guère à une amélioration notable au cours de l'année qui vient. Il y a toutefois lieu de croire que les prix et la consommation ont atteint leur niveau le plus bas et que, grâce aux nouvelles mesures adoptées par le gouvernement pour venir en aide à la construction domiciliaire et aussi au fléchissement des taux d'intérêt, le marché du bois de construction devrait se redresser peu à peu. Vu la conjoncture économique générale, il se peut qu'il soit difficile, en 1975, de maintenir les bénéfices de la compagnie au niveau atteint au cours de l'année dernière.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. Mark Donohue a donné sa démission comme administrateur de la compagnie à la fin de 1974. En sa qualité de président et directeur général, puis président du conseil, M. Donohue a largement contribué au développement et au succès de la compagnie. C'est à regret que le conseil a accepté sa démission. M. Raymond David, vice-président — finance de La Société Générale de Financement du Québec, a été élu administrateur de la compagnie et nommé président du conseil. Les membres du conseil d'administration félicitent les employés de l'excellent travail qu'ils ont accompli en 1974 et désirent remercier les actionnaires, les employés, les clients et les communautés au sein desquelles la compagnie travaille, pour la confiance, l'encouragement et l'appui qu'ils ont manifestés au cours de l'année. POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



Le Président  
EDWARD P. WALSH

Québec, Qué., le 18 mars 1975.





production globale de l'usine en 1974, a réduit la quantité de fibre de bois requise et a contribué à conserver les stocks de bois à un niveau plus acceptable. L'usine de bisulfite, qui alimente les machines à papier en pâte chimique, a fonctionné à pleine capacité.

## LA SCIERIE DE SAINT-THOMAS DIDYME

Les Produits Forestiers M. P. Inc., filiale détenue en propriété exclusive, exploite une scierie moderne dans la région du Lac Saint-Jean. La production et les ventes de cette scierie se sont chiffrées respectivement à 32,700,000 et à 28,700,000 de pieds-mesure de planche en 1974.

M. Raymond Cournoyer, Ing. F., a été nommé directeur général de Produits Forestiers M. P. Inc. au début de l'année; auparavant, il a détenu pendant plusieurs années le poste de chef forestier de la division forestière à Clermont. M. Armand Latfamme continue à remplir le poste important de directeur des services de ventes. M. Richard Garneau s'est joint à l'entreprise. Il y a plusieurs mois à titre de contrôleur.

M. Maurice Darveau et Mme Française Darveau-Tremblay, qui ont participé à la fondation de Produits Forestiers M. P. Inc., siègent toujours au conseil d'administration de cette compagnie.

## DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Les dépenses en immobilisations consolidées se sont élevées à \$2,100,928 en 1974.

Parmi les améliorations apportées à l'usine de Clermont, il y a lieu de mentionner qu'une machine à papier a été équipée de régulateurs du poids de force et du degré d'humidité de la feuille, tandis qu'une autre machine a été munie d'une caisse d'arrivée pressurisée. On a également entrepris, au cours de l'année, l'installation d'outillage plus perfectionné pour presser et brûler un plus grand volume d'écorces. Ce projet de l'ordre de \$1,000,000, tout en favorisant la qualité de l'environnement, contribuera, une fois terminé, à réduire d'une façon sensible les frais de combustibles.

À la scierie de Saint-Thomas Didyme, des dépenses ont été encourues pour améliorer l'équipement de la scierie et le matériel de maintenance des copeaux, de même que pour la construction de nouveaux locaux administratifs.

Dans la division forestière, des dépenses en immobilisations ont été affectées à la modernisation des camps, à la construction de routes et à l'achat de matériel mobile. Quelques unités de matériel requises pour l'abatage des arbres et la construction routière à Saint-Thomas Didyme ont été obtenues en vertu de contrats de location.

## RELATIONS OUVRIÈRES

Le programme de dépenses en immobilisations pour l'année 1975 est de l'ordre de \$2,300,000, soit \$1,700,000 pour des améliorations aux usines y compris \$665,000 pour l'épuration des eaux et \$600,000 pour l'acquisition d'équipement forestier et pour la construction de routes en forêt. Les dépenses de nature capital de la scierie et de l'exploitation forestière à Saint-Thomas Didyme seront réduites tant et aussi longtemps qu'il n'y aura pas d'amélioration dans le marché du bois de construction.

Des ajustements de salaires non prévus aux conventions collectives ont été accordés aux employés des usines et aux ouvriers en forêt en compensation pour la diminution de leur pouvoir d'achat causée par l'inflation.

Les négociations pour le renouvellement du contrat de travail des employés de la scierie qui a pris fin au 30 décembre 1974 et de celui des travailleurs en forêt de Clermont qui se terminera le 30 avril 1975, se poursuivent. La semaine de travail de ces travailleurs en forêt a été réduite de 45 à 40 heures en mai dernier. Un programme de formation pour les forestiers a été inauguré avec succès au cours de l'année écoulée.

En reconnaissance des services rendus, 200 employés ont été admis comme membres du « Club Quart de Siècle » formé en 1974.

## PROJET DE SAINT-FÉLICIEN

Vos administrateurs et les membres de la direction continuent de poursuivre d'une façon très intense des études et des entretiens avec les représentants des gouvernements et d'autres parties, pour l'implantation d'un complexe de produits forestiers à Saint-Félicien, Qué. Votre compagnie veut jouer le rôle de promoteur principal dans ce projet qui consisterait en une usine de pâte kraft blanche et d'autres installations. Jusqu'ici, aucune décision finale n'a pu être prise à ce sujet.

## INFLATION

L'inflation a accusé une hausse de 12% au Canada en 1974 et ce taux élevé risque de fausser les données apparaissant aux états financiers. Les bénéfices tendent à être surestimés parce que l'épuisement et l'amortissement des immobilisations sont calculés sur les coûts lors de leur acquisition il y a plusieurs années, coûts qui sont de beaucoup inférieurs à leurs coûts de remplacement aujourd'hui. En effet le coût de remplacement des immobilisations de l'usine de Clermont au 31 décembre 1974 a été évalué à \$102,399,800 par la société Stone & Webster Canada Ltd, alors que le coût d'acquisition de ces immobilisations, tel qu'inscrit dans nos livres à la même date, se chiffre à \$43,861,300.

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

aux procédés d'expédition. Depuis quelques années, les journaux ont tendance à adopter l'impression offset; le papier offset fabriqué à Clermont est très bien accepté par nos clients.

**Ventes de bois de construction**

La demande de bois de construction a fléchi sérieusement au cours du second semestre à cause du ralentissement de la construction domiciliaire. Cette situation a occasionné une chute de 30% des prix de vente tandis que les frais de production sont toujours à la hausse.

DIVISION FORESTIÈRE — CLERMONT

Le volume des bois que l'on prélève annuellement des territoires forestiers accordés à la compagnie est en fonction du calcul de la possibilité soutenue et ce volume est égal ou inférieur en tout temps à la croissance annuelle de la forêt. La détermination de la récolte annuelle est soumise à l'approbation du Ministère des Terres et Forêts.

Les trois-quarts des besoins en matière ligneuse de l'usine ont été satisfaits par des livraisons de bois rond, et le solde par des bois en copeaux achetés de scieries. L'augmentation sensible des gages des ouvriers en forêt et des prix des bois achetés a causé une hausse considérable dans le coût de l'ensemble de l'approvisionnement.

L'exploitation forestière faite par les employés de la compagnie a été plus importante en 1974. Environ 60% de cette récolte a été produite en utilisant deux tronçonneuses mobiles et les possibilités d'une mécanisation plus poussée sont toujours à l'étude. Le prix du bois est un élément très important dans la rentabilité d'une papeterie puisqu'il représente environ 50% du prix de revient total.

Il est à noter que la tordeuse des bourgeons de l'épinière a étendu ses ravages dans les forêts de la province de Québec durant la saison d'été 1974. En collaboration avec le Ministère des Terres et Forêts du Québec, des arrosages aériens sont prévus pour 1975, de façon à diminuer les dégâts causés par cet insecte.

USINES DE CLERMONT

La production totale de papier journal s'est chiffrée à 248,800 tonnes en 1974, l'équivalent de 262,307 tonnes lorsque la moyenne du poids de force de 1973 est utilisée, ce qui constitue une légère amélioration par rapport à l'an dernier. Des pénuries mineures de produits chimiques et de certains approvisionnements ont été la cause de quelques problèmes de production au cours du premier semestre. La papeterie a fonctionné presque à pleine capacité, malgré que son efficacité a été réduite par la production de papier de 30 livres de force qui est maintenant le produit standard de l'industrie en 1974. Ce papier plus léger, soit environ 96% de la

Votre compagnie a connu une année remarquable en 1974, en fait la meilleure de son histoire. Le bénéfice net consolidé de \$4,986,189 ou \$2,57 par action ordinaire, après le paiement des dividendes sur les actions privilégiées, est supérieur de beaucoup aux chiffres correspondants de \$3,041,434 et \$1,48 pour l'exercice 1973. Les ventes, qui se sont chiffrées à \$51,634,450, déduction faite des frais de livraison, accusent une augmentation d'environ 35% sur celles de l'année précédente.

L'année ne s'est toutefois pas écoulée sans problèmes. Malgré une hausse marquée des coûts du bois, de la main-d'oeuvre, des combustibles, des produits chimiques et d'autres approvisionnements, les majorations du prix de vente du papier journal et une meilleure utilisation des installations ont permis à votre compagnie d'obtenir des marges bénéficiaires satisfaisantes. Par contre, les prix et le volume de vente du bois de construction ont accusé une forte baisse au cours du second semestre, ce qui a supprimé, à toutes fins pratiques, les bénéfices tirés de cette exploitation au cours des six derniers mois de l'année.

La situation financière de la compagnie demeure saine; en effet, à la fin de l'exercice, le fonds de roulement était de \$19,603,267 et les bénéfices non répartis se chiffraient à \$19,381,863.

Un accroissement du bénéfice ainsi que l'état de sa situation financière ont permis à la compagnie de hausser le dividende trimestriel du 1er juin 1974 à \$0,20 par action ordinaire, portant la somme des dividendes versés au cours de l'année à \$0,75 par action ordinaire.

Bénéfice par action ordinaire (après dividendes privilégiés)

1er tri- mestre	2e tri- mestre	3e tri- mestre	4e tri- mestre	année
1974	\$0.62	\$0.69	\$0.68	\$0.58
1973	0.22	0.27	0.49	0.50
				1.48

Ventes de papier journal

Les ventes de papier journal, se composant en majeure partie de papier de 30 livres de force, ont atteint 250,450 tonnes. Ceci représente une amélioration de 1,5% par rapport à 1973, lorsque, pour obtenir une comparaison valable, les chiffres de chaque année sont établis en employant une base commune de poids de force.

Il y a eu à l'échelle mondiale une importante pénurie de papier journal en 1974. Votre compagnie a poursuivi sa politique de vente habituelle et s'est efforcée de satisfaire la demande des clients en apportant des améliorations au programme de production et



## CONSEIL D'ADMINISTRATION

- **Jean-Claude Arnaud**  
Président et directeur général,  
La Cellulose du Pin, Paris, France.
- **Percy Auger, C.A.**  
Vice-président, La Compagnie  
Donohue Limitée, Québec, Qué.
- Robert Cahiza**  
Président et directeur général,  
La Papeterie de la Seine, Paris, France.
- Roger Charbonneau, C.A.**  
Directeur, École des Hautes Études  
Commerciales de Montréal, Montréal, Qué.
- Brock F. Clarke, C.R.**  
Associé, Ogilvy, Cope, Porteous,  
Montgomery, Renault, Clarke  
& Kirkpatrick, Montréal, Qué.
- **J.N. Cole**  
Vice-président du conseil,  
Wood Gundy Limitée, Montréal, Qué.
- \*\* **Raymond David, C.A.**  
Vice-président — finance,  
La Société Générale de Financement  
du Québec, Montréal, Qué.
- Hervé Hébert**  
Président, Hébert, Le Houllier  
& Associés Inc., Québec, Qué.
- Raymond Lavoie**  
Président directeur général,  
Crédit Foncier Franco-Canadien,  
Montréal, Qué.
- **Lucien G. Rolland**  
Président et directeur général,  
Compagnie de Papier Rolland Limitée,  
Montréal, Qué.
- **Yvon Simard**  
Président, La Société Générale  
de Financement du Québec,  
Montréal, Qué.
- **Edward P. Walsh**  
Président, La Compagnie Donohue  
Limitée, Québec, Qué.
- **Membres du comité exécutif**  
\* Élu membre et président du conseil  
le 28 janvier 1975.
- A. Émile Beauvais, C.A., D.Sc.F.**  
Membre honoraire du conseil,  
La Compagnie Donohue Limitée,  
Québec, Qué.

## DIRECTION

- Raymond David**  
Président du conseil
- Edward P. Walsh**  
Président et chef de la direction
- Percy Auger**  
Vice-président et secrétaire-trésorier
- Gérald Drouin**  
Vice-président — administration  
et assistant-trésorier
- Louis M. Létourneau**  
Vice-président — domaine forestier
- André P. Marcoux**  
Vice-président — fabrication
- PERSONNEL DIRIGEANT**
  - Adrien R. Léger**  
Directeur du service à la clientèle
  - Paul Prémont**  
Directeur de l'usine
  - Jean Pouliot**  
Directeur du service forestier
  - Gilles Tremblay**  
Contrôleur
  - Roger Lortie**  
Directeur des relations industrielles
  - Michael G. Duffy**  
Surintendant de la production
  - P.X. Laberge**  
Surintendant des services techniques

## VÉRIFICATEURS

Samson, Bélair, Côté, Lacroix  
et Associés

## AGENTS DE TRANSFERT ET REGISTRAIRES

Trust Général du Canada,  
Québec et Montréal  
Montreal Trust Company,  
Toronto, Calgary et Vancouver

## SIÈGE SOCIAL

500 est, Grande-Allée, Québec, Qué.

## USINES

Papeterie — Clermont,  
Charlevoix, Qué.  
Scierie (Produits Forestiers M.P. Inc.)  
St-Thomas Didyme, Lac St-Jean, Qué.





Conseil  
d'administration  
et direction  
Rapport  
aux actionnaires  
Etats financiers  
consolidés  
Tableau comparatif  
pour 10 ans

page 3 4 8 14

## SOMMAIRE

### FAITS SAILLANTS

#### Revenus et bénéfices

Ventes, moins frais d'expédition	\$51,634,450	1974	\$38,158,000 (1)
Bénéfice net avant intérêts des actionnaires minoritaires	6,818,701		4,130,733
Intérêts des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	1,832,512		1,089,299
Bénéfice net	4,986,189		3,041,434
Bénéfice par action ordinaire	2.57	\$	1.48

Fonds autogénérés par action ordinaire  
Dividendes par action ordinaire

	6.32	0.75	4.96	0.40

#### Situation financière à la fin de l'exercice

Fonds de roulement	\$19,603,267	\$17,357,736
Actif total	58,097,700	50,491,819
Dette à long terme	12,368,546	13,005,657
Avoir des actionnaires-total	27,250,786	24,110,336
Valeur comptable par action ordinaire	\$ 11.91	\$ 10.06

#### Production

Papier journal (en tonnes courtes)  
Réelle  
Calculée sur une base commune de poids de force  
Bois de construction (en milliers de pieds-mesure de planche)

	248,800	261,276
	262,300 (2)	261,276
	32,700	

(1) Ce chiffre comprend le revenu provenant de la location d'une machine à papier en 1973, converti pour fins de comparaison en un montant estimé de ventes net. Equivalence obtenue en utilisant la moyenne des poids de force de 1973 comparée à la moyenne de 1974.











**LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITEE**  
rapport annuel  
1974

